

本周重点关注美国 7 月 CPI、PPI 和中国社融等金融数据

兴证期货·研究咨询部

2025 年 8 月 11 日星期一

● 内容摘要

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

周立朝

从业资格编号：F03088989

投资咨询编号：Z0018135

联系人：吴森宇

从业资格编号：F03121615

邮箱：wusy@xzfutures.com

重点关注：美国 7 月 CPI、PPI、零售销售，多位美联储高官密集发声；中国 7 月社融、社会消费品零售、规模以上工业增加值等数据；欧元区二季度 GDP 季环比修正值，澳大利亚储备银行公布利率决议。

此外，俄方证实俄美首脑会晤将于 8 月 15 日在阿拉斯加举行，称下次会晤将在俄罗斯境内举行。特朗普称美国半导体和药品关税将在“本周左右”出台。中国具身智能机器人产业大会、2025 世界人形机器人运动会将召开。工业富联公布财报。

报告目录

一. 重要经济数据日历	3
二. 全球央行事件日历	3
三. 总结	5

一、重要经济数据日历

周一（8月11日）：中国7月M0货币供应同比；中国7月M1货币供应同比；中国7月M2货币供应同比；中国1至7月社会融资规模增量(亿人民币)；中国1至7月新增人民币贷款(亿人民币)

周二（8月12日）：20:30 美国7月CPI 同比

周三（8月13日）：无

周四（8月14日）：无

周五（8月15日）：无

二、重要全球事件日历

周一（8月11日）：无

周二（8月12日）：无

周三（8月13日）：无

周四（8月14日）：无

周五（8月15日）：无

图表 1：周度重点宏观数据及事件

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值
2025-08-12	待定	中国	7 月 M2:同比 (%)	重要	8.3	8.28	
2025-08-12	待定	中国	7 月新增人民币贷款(亿元)	重要	22400	1800	
2025-08-12	待定	中国	7 月 M1:同比 (%)	重要	4.6	5.25	
2025-08-12	待定	中国	7 月 M0:同比 (%)	重要	12		
2025-08-12	待定	中国	7 月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	41993	14620	
2025-08-12	待定	中国	7 月社会融资规模存量:同比(%)	重要	8.9	9.08	
2025-08-12	待定	中国	7 月社会融资规模存量(万亿元)	重要	430.22		
2025-08-12	待定	中国	7 月 M0(亿元)	重要	131827.18		
2025-08-12	待定	中国	7 月 M1(亿元)	重要	1139494.08		
2025-08-12	待定	中国	7 月 M2(亿元)	重要	3302868.17		
2025-08-12	17:05	欧盟	8 月欧元区:ZEW 经济景气指数	重要	36.1	28.1	
2025-08-12	17:05	欧盟	8 月欧元区:ZEW 经济现状指数	重要	-24.2		
2025-08-12	17:05	德国	8 月 ZEW 经济景气指数	重要	52.7	39.7	
2025-08-12	17:05	德国	8 月 ZEW 经济现状指数	重要	-59.5	-63	
2025-08-12	20:30	美国	7 月 CPI:未季调:同比(%)	重要	2.7		
2025-08-12	20:30	美国	7 月 CPI:未季调(1982-84 年=100)	重要	322.56		
2025-08-12	20:30	美国	7 月 CPI:未季调:环比(%)	重要	0.3		
2025-08-12	20:30	美国	7 月 CPI:季调(1982-84 年=100)	重要	321.5		

2025-08-12	20:30	美国	7 月 CPI:季调:同比(%)	重要	2.7		
2025-08-12	20:30	美国	7 月核心 CPI:季调(1982-84 年=100)	重要	327.6		
2025-08-12	20:30	美国	7 月核心 CPI:未季调:同比(%)	重要	2.9		
2025-08-12	20:30	美国	7 月核心 CPI:季调:同比(%)	重要	2.9		
2025-08-12	20:30	美国	7 月核心 CPI:未季调(1982-84 年=100)	重要	328.36		
2025-08-12	20:30	美国	7 月核心 CPI:未季调:环比(%)	重要	0.3		
2025-08-12	20:30	美国	7 月 CPI:季调:环比(%)	重要	0.3		
2025-08-12	20:30	美国	7 月核心 CPI:季调:环比(%)	重要	0.2		
2025-08-13	14:00	德国	7 月 CPI:环比(%)	重要	0	0.3	
2025-08-13	14:00	德国	7 月 CPI:同比(%)	重要	2	2	
2025-08-14	14:00	英国	第二季度 GDP(初值):季调:同比(%)	重要	1.3		
2025-08-14	17:00	德国	6 月工业生产指数:同比(%)	重要	0.2		-3.8
2025-08-14	20:30	美国	7 月 PPI 最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):季调:环比(%)	重要	0		
2025-08-14	20:30	美国	7 月 PPI 最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):季调:同比(%)	重要	2.5		
2025-08-14	20:30	美国	7 月 PPI 最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):未季调:同比(%)	重要	2.5		

2025-08-14	20:30	美国	7 月核心 PPI 最终需求:未季调:同比(%)	重要	2.6		
2025-08-14	20:30	美国	7 月 PPI 最终需求:未季调:同比(%)	重要	2.3		
2025-08-14	20:30	美国	7 月核心 PPI 最终需求:季调:同比(%)	重要	2.6		
2025-08-14	20:30	美国	7 月核心 PPI 最终需求:季调:环比(%)	重要	0		
2025-08-14	20:30	美国	7 月 PPI 最终需求:季调:同比(%)	重要	2.4		
2025-08-14	20:30	美国	7 月 PPI 最终需求:季调:环比(%)	重要	0		
2025-08-14	20:30	美国	8 月 09 日初请失业金人数:季调((人))	重要	226000		
2025-08-14	20:30	美国	7 月核心 PPI:季调:环比(%)	重要	0.3		
2025-08-14	20:30	美国	7 月核心 PPI:季调:同比(%)	重要	2.5		
2025-08-15	待定	中国	7 月货币当局:国外资产(亿元)	重要	229842.47		
2025-08-15	待定	中国	7 月货币当局:储备货币(亿元)	重要	379159.42		
2025-08-15	07:50	日本	第二季度不变价 GDP:同比(初值)(%)	重要	1.7		
2025-08-15	07:50	日本	第二季度不变价 GDP:季调:环比(初值)(%)	重要	0	0.1	
2025-08-15	07:50	日本	第二季度现价 GDP(初值)(十亿日元)	重要	155939.1		
2025-08-15	10:00	中国	7 月固定资产投资:累计同比(%)	重要	2.8	2.68	
2025-08-15	10:00	中国	7 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	4.8	4.85	

2025-08-15	10:00	中国	7月工业增加值:当月同比(%)	重要	6.8	5.83	
2025-08-15	10:00	中国	7月城镇调查失业率(%)	重要	5	5.2	
2025-08-15	10:00	中国	7月本地户籍人口调查失业率(%)	重要	5.1		
2025-08-15	10:00	中国	7月外来户籍人口调查失业率(%)	重要	4.8		
2025-08-15	10:00	中国	7月外来农业户籍人口调查失业率(%)	重要	4.8		
2025-08-15	10:00	中国	7月31个大城市城镇调查失业率(%)	重要	5		

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

三、总结

● 重磅财经事件一览

经济指标

美国7月CPI

上月的数据显示,美国6月通胀数据整体表现温和,核心CPI同比上涨2.9%。目前市场普遍认为,美联储9月降息已几近定局,悬念已转向50基点。

旧金山联储主席戴利在4日称,如果通胀回升并蔓延,或就业市场反弹,需要降息的次数可能少于两次。但她也提醒称,如果美联储一味等待,以确认通胀不会出现传导效应——这个过程可能需要6个月甚至1年,那就肯定已经太晚了。

交易平台IG首席市场分析师Chris Beauchamp在一份报告中表示,最近的美国ISM服务业PMI数据显示,支付价格分项指数大幅上升,这提醒市场“通胀仍然是一股不可忽视的力量”。

花旗经济学家表示,在6月份的上一份数据显示“商品价格大幅上涨的早期迹象”之后,投资者将关注关税对价格的影响程度。他们预计这种转嫁将在7月份温和扩大,

从而导致核心商品价格的强劲上涨。然而，这种影响可能会在秋季更加明显，并且不应阻止美联储下个月降息，特别是考虑到劳动力市场疲软。

美国 7 月 PPI

上月数据显示，美国 6 月 PPI 同比 2.3%，显著低于预期的 2.5%，这是 2024 年 9 月以来的最低同比涨幅，前值从 2.6% 上修至 2.7%，环比 0%，低于预期 0.2%，前值从 0.1% 上修至 0.3%。

服务价格意外下行、商品端温和上涨，显示当前“通胀管道”并未发热。但前期数据的上修与中间需求商品的回暖，仍可能预示未来潜在风险。关税通胀或许并未消失，而只是被短暂“推迟”。

分析认为，交易含义在于“CPI/PPI→名义与实际利率→美元”的链条重估。若 7 月 CPI 加速并被 PPI 印证，成本推动与关税传导将抬升名义利率与盈亏平衡通胀，压制美债久期、阶段性利多美元；若通胀走弱，就业裂缝将主导叙事，再通缩预期抬头、美元承压。

美国 7 月零售销售

上月数据显示，美国 6 月份零售销售环比增长 0.6%，扭转了此前连续两个月的跌势。这一强劲反弹超出了大部分经济学家的预期，有望缓解市场对消费者支出紧缩的担忧。汽车销售在连续两个月下滑后出现攀升，成为推动整体增长的重要因素。

分析认为，周五的零售与工业产出将检验需求韧性：若零售加速，可对冲增长担忧、为美元提供尾盘支撑；若走软，“弱增长+缓通胀”的再定价将强化，美元面临回撤压力。

中国不定时公布 7 月社融数据

中国上半年货币政策支持实体经济效果比较明显。上月数据显示，中国 6 月新增社融 4.2 万亿元，新增人民币贷款 2.24 万亿元，M2-M1 剪刀差为 3.7 个百分点，较 5 月的 5.6 个百分点缩小 1.9 个百分点。

人民银行副行长邹澜表示，从国际对比看，近年来人民银行持续多次降准降息，货币政策的状态是支持性的，政策效果也在不断累积。

中国 1 至 7 月全国房地产开发投资

上月数据显示，中国 1-6 月房地产开发投资同比下降 11.2%，新建商品房销售面积同比下降 3.5%。1—6 月份，新建商品房销售面积同比降幅比 1—5 月扩大 0.6 个百分点；其中住宅销售面积下降 3.7%。新建商品房销售额 44241 亿元，下降 5.5%；其中住宅销售额下降 5.2%。

中国 7 月规模以上工业增加值

上月数据显示，中国 6 月规模以上工业增加值同比 6.8%，新能源汽车、工业机器人产量增速较快。6 月份，41 个大类行业中有 36 个行业增加值保持同比增长。电气机械和器材制造业增长以及计算机、通信和其他电子设备制造业产量呈现较快增长。3D 打印设备、新能源汽车、工业机器人产品产量同比分别增长 43.1%、36.2%、35.6%。

中国 7 月社会消费品零售总额

上月数据显示，中国 6 月社零同比增速放缓至 4.8%，餐饮收入放缓。限额以上单位家用电器和音像器材类、文化办公用品类、通讯器材类零售额分别增长 32.4%、24.4%、13.9%，较上月有所放缓。6 月，餐饮收入 4708 亿元，增长 0.9%，前值为 5.9%。

欧元区二季度 GDP 季环比修正值

欧元区二季度经济增长明显放缓，但优于市场此前预期的零增长，季度环比增长率从一季度的 0.6%降至 0.1%。同比增长则达到 1.4%，同样高于 1.2%的预期值。然而，区域内部的严重分化明显，欧元区最大经济体德国和第三大经济体意大利均陷入萎缩。

此前，为刺激经济，欧洲央行在过去 13 个月内已将其关键利率下调至 2%。但最新的数据显示经济基础好于担忧，金融市场认为欧洲央行继续放宽政策的必要性正在降低。目前市场认为欧洲央行在 12 月前再次降息的可能性仅为 50%。

澳大利亚储备银行公布利率决议

澳大利亚储备银行将在本周期进行第三次降息并更新其经济预测。

在本轮宽松周期中，澳大利亚储备银行自峰值仅降息两次 25bp。预计澳洲联储行长 Michele Bullock 将保持谨慎基调，强调全球风险和逐步行动的必要性。市场将密切关注澳洲联储失业率预测的任何变化，尤其是在上个月失业率意外上升之后。

财经事件

俄方证实俄美首脑会晤将于 8 月 15 日在阿拉斯加举行，称下次会晤将在俄罗斯境内举行

据央视新闻，当地时间 8 月 9 日，俄罗斯总统助理乌沙科夫表示，俄罗斯总统普京与美国总统特朗普将于当地时间 8 月 15 日在阿拉斯加举行会晤。

乌沙科夫表示，普京和特朗普会谈的重点是实现乌克兰长期和平的方案。

乌沙科夫说，俄美领导人会晤的筹备过程不会一帆风顺，但双方将为此做出努力。

乌沙科夫表示，在阿拉斯加会晤之后，普京与特朗普的下一次会晤将在俄罗斯境内举行。俄罗斯方面已经向美国方面发出了相应邀请。

当地时间 8 月 8 日，美国总统特朗普在其社交平台“真实社交”上发文称，将与俄罗斯总统普京于 8 月 15 日在阿拉斯加州举行会晤，更多细节将随后公布。当天稍早，特朗普表示，美俄在乌克兰问题上已“非常接近”达成协议。双方正就会晤地点进行安排。

特朗普称美国半导体和药品关税将在“本周左右”出台

据央视新闻，当地时间 8 月 5 日，美国总统特朗普在接受美国消费者新闻与商业频道（CNBC）采访时表示，鉴于印度持续购买俄罗斯石油，他将在未来 24 小时内“大幅”提高对印度输美商品征收的关税。据央视新闻，当地时间 8 月 6 日周三，特朗普签署行政命令，对来自印度的商品加征 25% 的额外关税，以回应印继续“直接或间接进口俄罗斯石油”。

对于关税政策，特朗普意外宣布将大幅提高药品关税税率（最高 250%），并称将在未来一周内宣布药品和芯片关税。

多位美联储高官密集发声

就业报告公布后，美联储结束静默期，官员们密集发声。13 日，2027 年 FOMC 票委、里士满联储主席巴尔金发表讲话；14 日，2027 年 FOMC 票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就美国经济前景发表讲话；14 日，2025 年 FOMC 票委、芝加哥联储主席古尔斯比就货币政策发表讲话。

据美银的研报，美联储内部形成了泾渭分明的两大阵营。以纽约联储主席 Williams 和里士满联储主席 Hammack 为代表的鸽派阵营认为，劳动力市场仍具韧性，更担心通胀问题。

另一边，包括明尼阿波利斯联储主席 Kashkari、旧金山联储主席 Daly 以及理事沃勒和鲍曼在内的鹰派阵营则更关注经济活动的下行风险和劳动力市场的放缓迹象，认为有理由在短期内降息。分歧的核心在于对当前经济形势的不同判断。

美银分析师表示，尽管美联储内部分歧严重，但市场仍应将焦点牢牢锁定在主席鲍威尔身上。鲍威尔的政策信号权重远超其他同僚，而杰克逊霍尔央行年会历来是他释放重大政策转向信号的首选平台。如果美联储的政策中心确实已从聚焦通胀转向更侧重就业，那么这次会议将是其向市场宣告这一变化的最可能时机。

公开信息显示，今年的杰克逊霍尔央行年会将于 8 月 21 日-23 日召开。

中国具身智能机器人产业大会将召开

此次大会覆盖具身智能机器人产业生态，从机器人原材料及零部件供应商、系统集成商、仿真及测试到整机制造，聚焦具身智能、汽车科技等前沿领域，覆盖核心部件到终端应用。

2025 世界人形机器人运动会将于今年 8 月 15 日至 17 日在国家体育场(鸟巢)和国家速滑馆(冰丝带)举办

本次运动会吸引了世界各地队伍踊跃报名。目前，葡萄牙、日本、阿联酋的参赛队伍已相继入驻人形机器人足球实训基地，开启赛前备战。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。